



学校编码：10384

学号：X200315355

分类号_____密级_____

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

福建湄洲湾氯碱工业有限公司

BDO项目投资分析与评价

An Analysis and Evaluation on BDO Item
of Fujian Meizhouwan Chlor-Alkali industrial Co.Ltd

倪自强

指导教师姓名：吴世农 教授

专 业 名 称：工商管理 (MBA)

论文提交时间：2008 年 2 月

论文答辩日期：2008 年 月

学位授予日期： 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2007 年 11 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘要

福建湄洲湾氯碱工业有限公司是福建投资企业集团公司的参股企业之一，本文主要对该企业的战略性投资项目1，4丁二醇（BDO）进行分析与评价。

本文共分五章：

第一章，研究绪论。公司的控股股东福建东南电化的前身是在福建化工发展史上有重要地位的福州第二化工厂，应公司发展需要投资成立福建湄洲湾氯碱工业有限公司，引出本文所研究的问题

第二章，BDO项目的投资环境分析与评价。我国宏观经济持续向好，石化各个子行业冷热不均，在经历了2004年和2005年的景气之后，公司经营每况愈下，主要产品面临产能过剩的危机，为充分利用公司资源，完善产业链，有必要投产新的项目。

第三章，BDO项目产品的市场需求分析和预测。介绍该项目产品的用途、市场情况以及历史价格走势和趋势分析。

第四章，BDO项目的效益评估和风险分析与评价。通过对项目净现值、内部收益率和投资回收期的估算，评估项目的可行性，通过单因素、多因素敏感性分析，探讨项目的风险，并对项目作出综合评价。

第五章，结论及建议。对BDO项目来说，宏观经济政策不利，行业发展趋势不容乐观，虽然目前来看有一定的经济效益，但存在中长期的风险。建议公司抓住市场机遇，加快项目建设进度，同时建议福建投资企业集团公司应当控制投资风险，在适当时候转让该公司股权。

本文通过对福建湄洲湾氯碱工业有限公司BDO项目的投资环境的分析，包括宏观经济、化工行业和公司成立以来的经营情况分析以及市场需求的分析，包括产品用途、市场价格和趋势分析，评价BDO项目的效益和风险，认为该项目具有一定的经济效益，但也存在一定风险。最后，对福建湄洲湾氯碱工业有限公司和福建投资企业集团公司提出投资建议。

关键词：项目；分析；评价

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

Fujian Meizhouwan Chlor-Alkali industrial Co.Ltd is one of the business enterprise of investment of Fujian Investment and Enterprise Group Corporation, this text is an analysis and evaluation on the company's strategic item BDO.

This text is totally divided into 5:

Chapter 1, Study introduction. The precursor of company's controlling shareholder Fujian southeast Electronics chemical engineering company is the No.2 chemical engineering factory of Fuzhou, which has an important position in Fujian chemical engineering development history. In response to the need of development, it invest to establish Fujian Meizhouwan Chlor-Alkali industrial Co.Ltd, which derive this text.

Chapter 2, Analysis and evaluation on the investment environment of BDO. The macro economic of our country keep on to good, but each Sub- profession of petrochemical got cold and heat not at all. After experienced the economic prosperity in 2004 and 2005, the conduct condition get worse, the main products face the crisis of productivity excess. In order to make full use of company resources and perfect industry chain, there is a necessary to invest new product.

Chapter 3, Market predicts an analysis of BDO. An Introduction of the use of this product, market circumstance and price trend.

Chapter 4, Analysis and evaluation on BDO. Based on the estimation of NPV, IRR and the the recovery expect of the item, evaluate the possibility of item; based on single factor and multifactor sensitivity analysis, inquiry into the risk of item, and make a comprehensive evaluation to the item.

Chapter 5, Conclusion and suggestion. To BDO item, the macroscopic economic policy is disadvantageous, the profession development trend allows of no optimism, the BDO item exists certain risk, suggest that the company annex investment, perfect industry chain, otherwise Fujian Investment and Enterprise Group Corporation should turn to let the ownership of this company.

According to industrial environmental analysis of the BDO item, include

macroscopic economy, chemical engineering profession and the market demanding analysis, include product use, market price and trend, evaluate the performance and risks of BDO item ,make a conclusion that the item exists certain risk, company should perfect BDO industry chain to resist market risk

Key words:Item;Analysis;Evaluation

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

前 言	1
第一章 研究绪论.....	3
第一节 福建化工发展历程.....	3
第二节 福州第二化工厂	5
第三节 福建湄洲湾氯碱工业有限公司.....	8
第四节 本文研究的主要问题和研究框架.....	11
第二章 BDO 项目的投资环境分析与评价.....	13
第一节 宏观经济分析.....	13
第二节 化工行业分析.....	16
第三节 公司经营分析与评价.....	21
第三章 投资项目产品的市场需求分析和预测.....	36
第一节 BDO 项目基本情况.....	36
第二节 BDO 市场分析	37
第三节 BDO 价格走势及公司目标市场分析.....	42
第四章 BDO 项目效益评估和风险分析与评价.....	44
第一节 BDO 项目基本经济数据估算.....	44
第二节 项目效益评价和风险分析.....	49
第三节 BDO 项目综合评价.....	56
第五章 结论及建议.....	58
参考文献.....	61

厦门大学博硕士论文摘要库

前 言

福建投资企业集团公司（华福公司）是福建省政府出资10亿元人民币成立的国有投资公司，前身是1979年经国务院批准成立的福建投资企业公司。在更名前，华福公司是一家经营国际信托业务的非银行金融机构，1979年-1997年的18年间，公司在境外发行日元债券640亿元，美元债券1.5亿元，争取国际商业贷款2.0225亿美元。利用在国际金融市场筹集的大量外资公司对境内外的金融、房地产、旅游、制造业等进行投资，并使投资成为公司重要业务。公司成立以来，累计投资折合人民币26亿元，创办投资企业60多家，有的开创了国内先河，如厦门航空公司是我国第一家地方性股份制航空公司，厦门国际银行是我国第一家中外合资银行，福建日立电视机有限公司是我国第一家中外合资电子企业。华福公司为福建的改革开放事业和经济发展发挥了积极的作用。

亚洲金融风暴之后，我国开始信托业务整顿，根据国务院一个省只保留一家国际信托公司的要求，福建投资企业公司剥离信托业务，成为一个专门从事投资业务的一般工商企业，并承继了原公司的全部债权债务。目前福建投资企业集团公司的主要投资企业有厦门国际银行、闽信集团有限公司（香港）、华能国际电力股份有限公司、福建炼油化工有限公司、广发华福证券公司、兴业证券股份有限公司、华能永诚保险公司、福建湄洲湾氯碱工业有限公司等。2006年公司总资产41.2亿元，净资产24亿元。

在福建投资企业集团公司目前所拥有的十数家公司股权中，有的是主动投资而取得的，有的是被动持有，福建湄洲湾氯碱工业有限公司便是由于逾期贷款未能偿还通过债转股而持有的。1989年2月，福建投资企业集团公司的前身福建投资企业公司与福州二化集团公司前身福州第二化工厂签订一份借款合同，约定由福建投资企业公司向福州第二化工厂提供外汇贷款400万美元用于引进漂白精设备，期限三年，利率为伦敦同业拆放利率加1%。截至2002年6月30日，二化公司尚欠公司贷款本息合计3082865.2美元。经福州市中级人民法院调解二化公司以其持有的福建湄洲湾氯碱工业有限公司原始投资的2000万元人民币形成的股权，按注册资本2亿元人民币占10%抵偿所欠福建投资企

业集团公司的贷款本息。由此，福建投资企业集团公司成为福建湄洲湾氯碱有限公司的股东。

本文试从宏观经济分析、化工行业分析以及该企业的经营情况对公司战略性投资项目1，4丁二醇（BDO）的效益和风险进行分析，为福建湄洲湾氯碱工业有限公司和福建投资企业集团公司的投资决策提出建议。

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 研究绪论

化学工业是国民经济的基础性产业，其门类众多的子行业所生产的主要产品比如化肥、农药、有机化工原料、各种合成材料、涂料等被广泛应用于能源、农业、交通、机械、电子、纺织、轻工、建筑、建材等和人们生产生活息息相关的领域，是一个国家或地区经济发展的重要标志之一，我国已经成为化工产品的生产和消费大国。据中国石油化工协会统计，2006年，我国石油化工业实现工业总产值42601.89亿元，实现销售收入42028.74亿元，占全国工业销售收入的13.5%；实现利润总额4377.41亿元，占全国工业利润总额的25.8%。

化工行业由于其可观的销售收入和利润贡献以及庞大的产业链对经济的带动作用，成为了一个国家、一个地区经济的重要支柱。福建省的化学工业已经有五百多年的历史，但真正意义上的现代化工开始于福州第二化工厂和三明化工厂的组建，并在八十年代以后得到较快的发展。福建省在十一五规划中再一次将石化行业作为与电子信息、机械制造并重的三大战略集群之一，并形成了以福建炼化一体化项目为龙头的泉州石化基地，福建湄洲湾氯碱工业有限公司就是这个石化基地非常重要的一个企业。

福建湄洲湾氯碱工业有限公司的主要发起人是在福建化工发展史上有重要地位的福州第二化工厂，本章对福建的石油化学工业、福州第二化工厂和湄洲湾氯碱公司发展历史做个介绍，并提出本文所要研究的主要问题和研究框架。

第一节 福建化工发展历程

一、明清时期

福建省有文字记载的化学工业发展史可以追溯到明清时期，那时的福建人已经开始采矿制造炸药，提炼樟油等。据明代《八闽通志》记载，浦城、建阳、崇安（今武夷山）以及清流、泰宁等县出产黏黑漆；大田县林氏挖掘硫铁矿石，配制黑色炸药，卖得很高价钱；清光绪《建安志·乡土志》记载，该县有人砍伐樟树蒸制樟油远销上海、香港等地。

二、民国时期

民国29年（1940年），福建运输公司在建瓯创办福建炼油总厂，利用闽北山区松根、松脂生产柴油和松汽油，倪松茂任厂长。同年12月，卢世铃、卢世耀兄弟在南平西芹杨坑村创办中国木材化工厂，生产木醋液、丙酮等。1943年，曹大为自筹资金，用土碱与食盐反应，生产15%烧碱，供应福州地区肥皂厂使用。

三、解放后

解放以后，国家收购倪松茂的私人公司，更名为福州化工厂（福州一化和福州日用化工厂的前身），成为建国后省内首家地方国营化工厂。1958年，福建化工行业得到前所未有的蓬勃发展，省人民委员会开始筹建福州第二化工厂和三明化工厂（三明化工总厂前身）。同年，厦门电化厂年产800吨电解法烧碱车间试车成功，开创福建烧碱工业的历史。也是在这一年，全省小化肥工业开始布点建设，有永春化肥厂、省化工试验厂（福州氮肥厂前身）、南平合成氨厂、龙海合成氨厂和福州硫酸厂。1961年4月，福建省化工试验厂建成福建第一套800吨合成氨生产装置，产出第一批农用氨水。1962年，福州二化经过四年的建设，形成了7500吨/年烧碱和6000吨/年聚氯乙烯的产能，并在今后的几年当中，产品品种不断丰富，年产量不断提高。1965年，南平化工厂试制成功乙炔碳黑，为国内首创，产品质量达到世界先进水平。在文革初期，福建的化工行业受到一定程度的冲击，工厂处于停产和半停产状态，化工学校停办。1971年省革委会决定恢复成立省化工局，并与省煤炭局合并，成立省燃料化学工业局。文革后期，各地陆续投产了一些小化工厂，全省合成氨和农药产能有所提高，福建化工学校也移址厦门杏林重建。

四、改革开放以来

1982年，省化工厅改名为石油化工厅，相应地，化工设计院、化工学校也逐步更名为石油化工设计院和石油化工学校，标志着福建的化工业向石油化工的方向迈进。同时也开始与发达国家合作，从美国、日本和瑞士引进乙炔、聚酯熔体、聚氯乙烯等石化生产设备，极大地提高福建石化产品档次和质量。整个80年代，全省各地的化工厂不断有新的生产线上马，产品品种极大丰富，产

量也很大的提高。1990经国务院批准福建省政府和中国石化总公司各出资50%的福建炼油厂项目正式动工建设，1993年10月建成投产，炼油能力达到400万吨/年。截至1992年，福建省每年可以生产合成氨71.7万吨、化肥58万吨、农药1.24万吨、硫酸35.5万吨、纯碱5万吨、烧碱11.2万吨、电石15.51万吨、氯酸甲1.9万吨、甲醛3万吨、聚氯乙烯树脂5.1万吨、聚酯熔体3万吨、聚氯乙烯醇1.3万吨、碳黑1.4万吨、油漆1.1万吨。

2005年底，福建省石油和化学工业规模以上企业达608家，其中，超亿元产值的重点企业达29家。石油化工、合成材料、专用化学品、橡胶加工四个分行业在石化行业中居主导地位，并形成了泉州、厦门两个石化产业聚集地，2006年福建石化行业实现工业总产值986.18亿元。这一年福建省原油加工量完成352.62万吨，烧碱25.51万吨，纯碱19.23万吨，盐酸14.02万吨，电石14.26万吨，化肥241.45万吨。其中烧碱和纯碱主要产自福建东南电化股份公司（原福州第二化工厂）和福建湄洲湾氯碱工业有限公司^①。

第二节 福州第二化工厂

一、福州二化历史

福州第二化工厂是福建省历史比较悠久，规模较大，在福建化工行业中具有重要地位的化工企业之一。福州二化始建于1958年，次年建成烧碱、氯气、六六六粉等三个车间，并投入试生产。1960年12月，二化烧碱年产能力达到1.5万吨，年产6000吨聚氯乙烯树脂部分建成投产，生产了福建省第一批聚氯乙烯。1965年福州二化六六六原粉一级品率达到75.25%，跃居全国先进行列，聚氯乙烯产能达到1.2万吨，产品质量居全国领先水平。

文革期间，福州二化生产发展进展缓慢。文革后，二化开始抓质量，促生产，于1982年投资2626万元进行聚氯乙烯改扩建工程，年产量从2.5万吨提高到4万吨，电石渣从1.5万吨扩至4.5万吨，聚氯乙烯还获得了国家银质奖。

1984年，首批200吨漂白粉出口前苏联，从此开始了产品和技术对外交流的进程。80年代后期，二化分别从美国古德里奇公司引进年产1.5万吨高型号聚氯乙烯生产线，从意大利德诺拉公司引进年产5000吨漂白粉装置。90年代初，

^① 福建省经贸委信息中心网站：<http://www.fjetc.gov.cn/zwShowContent.asp?id=346>

福州二化连续实现烧碱年产能从5万吨扩至7万吨，从7万吨扩至10万吨的技术改造工程。1992年，二化被化工部命名为“六好企业”，并被国务院列入全国大型工业企业名单。

1996年1月经国家体改委和福建省人民政府批准成立国有独资公司，成为全国100家建立现代企业制度试点单位之一，进行公司制改革，更名为“福州二化集团有限公司”。^②列入全国512家国有重点企业，成为中国氯碱骨干企业之一，是福建省基础化工原料基地。公司及其产品和易地湄洲湾建设的三大项目被列入福建省“5+2”产业首批重点企业、重点产品、重点项目名单，成为福建省唯一的大型氯碱化工企业。

到重组前的1997年，总资产6.28亿元，净资产3.38亿元，生产近20种产品，主要产品及装置能力为烧碱10万吨/年、聚氯乙烯树脂4.5万吨/年、液氯2.1万吨/年、盐酸3.5万吨/年。主要产品烧碱的年生产能力达到10万吨，聚氯乙烯达到4.5万吨。

二、福州二化集团的资产重组

1、组建福建石化集团有限责任公司

1998年1月，根据福建省政府的《关于组建福建石油化工集团有限责任公司的通知》（闽政【1998】文1号），福建省石油化学工业公司、福州二化集团有限公司和福建省三明化工总厂联合组建福建石油化工集团有限责任公司。成立后的集团公司系省政府授权的投资机构，性质为国有独资有限责任公司，注册资本人民币10亿元，由三家公司的国家权益构成。组建后的集团公司1997年实现销售收入11.1亿元，位居全国化工行业前25名，福建工业企业前5名。

目前福建石化集团公司下属的全资子公司和控股公司主要有省石化工业公司、东南电化股份公司、三明化工有限公司、湄洲湾氯碱工业公司等，另外还拥有福建炼化有限公司50%的股权。福建省石油化学工业公司是以炼油化工为主的投资型企业；控股子公司东南电化股份有限公司是全国大型氯碱化工企业；全资子公司三明化工有限责任公司拥有全国大型商品电石生产厂和全省最大的化肥生产厂。

截至2005年，福建石化集团公司总资产 49.35 亿元，主要从事炼油化工

^② 《福建省人民政府、国家体改委关于同意福建省福州第二化工厂建立现代企业制度试点实施方案的批复》，闽政【1995】综 254 号

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库